

## **Bedrijf & Strategie**

DKV Belgium NV (hierna “DKV België”, “DKV” of “de Vennootschap”), een lid van ERGO Group, richt zich op ziekteverzekeringen in België en heeft een marktleidende positie op de Belgische ziekteverzekeringmarkt via diverse distributiekkanalen in de verkoop. Sinds 1964 biedt DKV België innovatieve en kwalitatieve ziekteverzekeringsproducten en -diensten aan haar klanten (particulieren, zelfstandigen, kleine groepen en bedrijven). Het is de basis van haar missie, die krachtig wordt ondersteund door haar voltallige personeel, haar aandeelhouders en distributiepartners.

DKV België zet verder in op haar de-risking strategie, zoals weerspiegeld in de productstrategie. Implementatie en monitoring van managementacties resulteren in positieve effecten op de winstgevendheid van de Vennootschap en de Solvency II-positie, wat de intentie om de verschillende de-risking maatregelen te blijven toepassen verder versterkt.

Als leider van de ziekteverzekeringmarkt speelt DKV België een hoofdrol in maatschappelijke debatten over gezondheidszorg, meer bepaald omtrent sensibilisering, preventie & efficiëntie van het zorgstelsel. DKV versterkt haar positionering als 'gezondheidspartner' in het hart van het gezondheidstraject van haar klanten, wat verder gaat dan een 'betaler van zorggerelateerde kosten' die pas achteraf betrokken raakt. DKV zal verschillende mogelijkheden overwegen om waarde te creëren voor haar klanten gedurende hun hele gezondheidstraject.

## **Bestuurssystemen**

De belangrijkste bestuursorganen in het “System of Governance” zijn de Raad van Bestuur, het Audit- & Risicocomité, het Nominatie & Remuneratie comité en het Directiecomité. Voor deze bestuursorganen zijn er beleidslijnen opgesteld die de rollen en verantwoordelijkheden beschrijven.

Het bedrijf heeft een solide risicobeheer systeem opgezet, gebaseerd op een risico-strategie die risico's identificeert, beoordeelt, stuurt, monitort en rapporteert. Het is gericht op het “Three Lines of Defence”-model, waarbij de eerste lijn de risiconemer en risico-eigenaar is. De tweede lijn bestaat uit de drie onafhankelijke controlefuncties (de risicobeheersfunctie, de compliance functie en de actuariële functie), die optreden als risicocontroleurs. De derde lijn (interne audit) is de onafhankelijke beoordelaar van de eerste en de tweede lijn.

De beoordeling door het Directiecomité van de corporate governance-structuur van DKV België leverde een algemeen resultaat op dat als goed werd geclassificeerd in termen van ontwerp en implementatie. Dit geeft aan dat het management zich over het algemeen comfortabel voelt bij de manier waarop de corporate governance-structuur is opgezet (alle ontwerpen worden als goed beoordeeld). Enkele verdere aandachtspunten en verankering van deze punten in de processen zijn aangegeven voor de implementatie.

Bijvoorbeeld met betrekking tot IT-beveiliging is er een afgesproken plan voor de verdere implementatie van de IT-controlecatalogus als onderdeel van het Information Security Management-raamwerk, in samenwerking met de Groep.

## **Risicoprofiel**

Het risicoprofiel van de Vennootschap geeft een overzicht van alle risico's waaraan de Vennootschap wordt blootgesteld via zijn producten en activiteiten. De belangrijkste risico's omvatten:

- *Verzekeringsrisico:* Wijzigingen in de verwachte evolutie van schadelast kunnen een direct en merkbaar effect hebben op DKV België. Het resultaat van de Vennootschap hangt sterk af van de mate waarin de feitelijke claimevoluitie in lijn is met de aannames die zijn vastgelegd in het prijsstellings- en reserveringsproces. Medische trends binnen de markt worden weerspiegeld in de medische index, maar met enige vertraging (en mogelijk niet in de volledige mate). Ook de andere spelers op de markt zijn gevoelig voor dit risico.

- *Renterisico*: Sinds 2011 bevonden de marktrentes zich op een zeer laag niveau, gevolgd door een sterke stijging in 2022, waarna zij zich nu op een hoger niveau bevinden met meer volatiliteit. De flexibiliteit om te reageren op rentewijzigingen is beperkt door de Belgische wet Verwilghen II, die de regels voor mogelijke premie-aanpassingen voor individuele zorgcontracten duidelijk definieert. Wijzigingen in de rentetarieven hebben invloed op zowel de activa (de vastrentende activa) als de passiva. Voor individuele contracten verzekert DKV België de klanten levenslang. Bijgevolg zijn de passiva zeer langlopend, in het bijzonder voor producten met gelijkblijvende premies waarbij de vergrijzingsvoorzieningen worden opgebouwd om toekomstige schadelasten te dekken. Het renterisico betreft het risico dat de marktwaarde van activa en passiva zich verschillend ontwikkelt. In 2016 werden, om het belang van dit risico te beperken, producten met gelijkblijvende premies vervangen door semi-risicopremieproducten. Er is een Asset-Liability Committee actief dat de duration gap opvolgt via gepaste beleggingsbeslissingen. Momenteel is het belangrijkste risico voor DKV België dat de rentecurve zou dalen, wat zou resulteren in een herinvesteringsrisico voor onze obligaties.
- *Cyberisico*: Met de focus op de digitale manier van werken en de digitalisering van de business, zijn de operationele prestaties en veerkracht van de informatietechnologie (IT) activiteiten van groot belang voor de Vennootschap. Een belangrijk aandachtspunt is de toenemende cyberdreiging, waardoor de Vennootschap investeert in het optimaliseren van de cybersecurity maturiteit en de voortdurende versterking van de IT-beveiligingsprocessen bij DKV België.
- *Compliance & Legal risico*: Dit is het risico van niet-naleving van alle toepasselijke wettelijke en reglementaire vereisten, industriestandaarden en de bijbehorende impact op de activiteiten, de reputatie en financiële toestand van de Vennootschap. DKV heeft de nodige processen en controles geïnstalleerd om ervoor te zorgen dat elke relevante verandering binnen het regelgevingskader wordt geïntegreerd in haar dagelijkse activiteiten en interactie met de klanten. In 2025 waren de voornaamste aandachtspunten het continu verbeteren van DKV's risicobeheerraamwerk om af te stemmen op de DORA-wetgeving (Digital Operation Resilience Act), de AI (Artificial Intelligence) Act en de nieuwe vereisten die zijn ingevoerd door de NBB Overarching Circular 2025\_08 inzake het governance-systeem. De relevante vereisten worden daarbij rechtstreeks ingebed in de governance-, controle- en toezichtprocessen van DKV.
- *Strategisch risico*: Strategisch risico wordt gedefinieerd als het risico om foutieve zakelijke beslissingen te nemen, beslissingen slecht uit te voeren of niet in staat zijn om zich aan te passen aan veranderingen in de operationele omgeving. Belangrijke aandachtspunten waren de digitalisering en de flexibiliteit om te reageren op veranderingen in de markt en de regelgeving, en de evoluties binnen de herziening van ziekenhuisfinanciering en de herziening van de RIZIV-nomenclatuur.
- *Duurzaamheidsrisico*: Als onderdeel van de bijgewerkte groepsbrede strategie hebben Munich Re en ERGO Group hun ambities op het gebied van duurzaamheid uitgesproken met een groepsbreed project. DKV België werkt in dit door de Groep gecreëerd kader in België aan haar eigen initiatieven. Dit omvat duurzaamheid in termen van impact op de productportefeuille, op de gedane investeringen en op de werking als bedrijf.
- *Projectprioritering en algemene projectimplementatie*: Verschillende initiatieven werden gelanceerd en bevinden zich in uitvoering om het projectbudget en de beschikbare middelen te monitoren en te beheren. Terwijl bijkomende maatregelen ter verbetering van de oplevering worden ontwikkeld, houdt de Project Portfolio Board van DKV Belgium nauw toezicht op de planning, opvolging, analyse en eventuele bijstellingen.

Alle risico's worden regelmatig gemonitord en de berekende risicokapitalen worden geïntegreerd in de solvabiliteitsratio van de Vennootschap. Binnen de Vennootschap worden verschillende maatregelen genomen om de risico's onder controle te houden. Om effectieve risico geïnformeerde besluitvorming te garanderen, worden risico's transparant gemaakt voor het senior management door middel van regelmatige risicorapportering.

## Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

De Solvency II balans van de Vennootschap bevat activa, technische voorzieningen en andere passiva. Technische voorzieningen zijn reserves voor claims en premies plus een risico marge. Zowel activa, technische voorzieningen en andere passiva worden gewaardeerd op een 'fair value' basis volgens de vereisten van Solvency II, wat betekent dat de financiële positie van de Vennootschap gevoelig is voor veranderingen in hun waardering. Bovendien bestaan er verschillen tussen Solvency II- en BEGAAP-rekeningen vanwege een verschil in waarderingmethodologieën.

Sinds 2019 past DKV België de volatiliteitsaanpassing toe bij de waardering van de Best Estimate Liabilities. Met ingang van de inwerkingtreding van Solvency II worden de nauwkeurigheid en robuustheid van het model jaar na jaar verbeterd, met een verfijnde kalibratie en projectie van onder meer schadelastparameters, medische inflatie, opzeggingsgraden en toekomstige managementmaatregelen. Er is een strikte governance van toepassing, inclusief grondige validatie en goedkeuring door de bevoegde managementcomités. In 2024 vond een inspectie van het model plaats door de Nationale Bank, die tot een positieve conclusie leidde. Alle bijbehorende aanbevelingen zijn tegen eind 2025 geïmplementeerd.

## Management van Kapitaal

Het risicokapitaal voor DKV België wordt berekend met behulp van de Solvency II 'standaardformule'-benadering, die als adequaat wordt beoordeeld voor het risicoprofiel van DKV België. Binnen de ORSA-oefening wordt een bijkomende kapitaalvereiste toegevoegd voor het spreidingsrisico op overheidsobligaties van landen die tot de eurozone behoren.

Onder de huidige modelassumpties en methodologie toont de solvabiliteitspositie van DKV België 350% (12% lager indien volatiliteitsaanpassingen buiten beschouwing worden gelaten) eind 2025 een ruim voldoende kapitalisatie. Met betrekking tot de Minimum Capital Ratio zien we een resultaat van 1.402%, wat wijst op een zeer comfortabele kapitalisatiepositie in vergelijking met minimale vereisten.

De resultaten van de basisprojecties die zijn uitgevoerd als onderdeel van de ORSA-oefening in 2025 leiden tot de conclusies dat, met een stabiele solvabiliteitspositie, DKV België voldoende gekapitaliseerd is om de risico's te dekken die voortvloeien uit huidige en verwachte bedrijfsactiviteiten.

## Macro-economische context in 2025

De algemene macro-economische omgeving blijft instabiel en de volatiliteit op de financiële markten blijft een impact hebben op Solvency II, waardoor DKV deze evoluties nauwgezet opvolgt. Recente macro-economische factoren—met name de volatiliteit van de rentevoeten, de inflatie en een depreciatie van de Amerikaanse dollar—hebben de Solvency II-berekeningen van DKV aanzienlijk beïnvloed. De stijging van de rentevoeten in 2022–2023 heeft de marktwaarde van vastrentende activa verlaagd, de rentes bleven vervolgens stabiel, terwijl de inflatie boven de doelstelling van 2% van de ECB bleef. De beperkte blootstelling aan in Amerikaanse dollar luidende activa heeft ertoe geleid dat de impact van de depreciatie van de Amerikaanse dollar beperkt bleef. De evolutie van de activawaarden ten opzichte van de verplichtingen wordt continu opgevolgd en regelmatig gerapporteerd aan het management en aan de toezichhouder.

In 2024 heeft DKV zijn Capital Management Plan geactualiseerd om de vastgestelde risicobereidheid van de onderneming te valideren. In het Capital Management Plan van 2025 tonen de stresstesten, uitgevoerd op basis van het model per einde 2024, aan dat de Solvency II-positie van DKV Belgium zeer stabiel is ten opzichte van de evolutie van macro-economische en niet-economische variabelen. De succesvolle resultaten van de stresstesten bevestigen de robuustheid van het model en zijn stabiliteit bij mogelijke significante schokken.

Aangezien de economische en geopolitieke vooruitzichten voor 2026 zeer onzeker blijven, zal de onderneming de economische situatie en de impact op haar Solvency II-positie verder blijven opvolgen.